



# Les effets de la crise sur les systèmes de retraite et sur les finances publiques en Europe

**Aino Salomäki**

*Chef adjoint de l'unité de coordination de  
la surveillance des économies des États membres  
Commission européenne*



**Economic  
and Financial Affairs**  
DIRECTORATE • GENERAL



# PUB



EUROPEAN ECONOMY 5 | 2009  
(provisional version)



# PUB

## Economic Crisis in Europe: Causes, Consequences and Responses

EUROPEAN ECONOMY 7 | 2009  
(provisional version)



# PUB

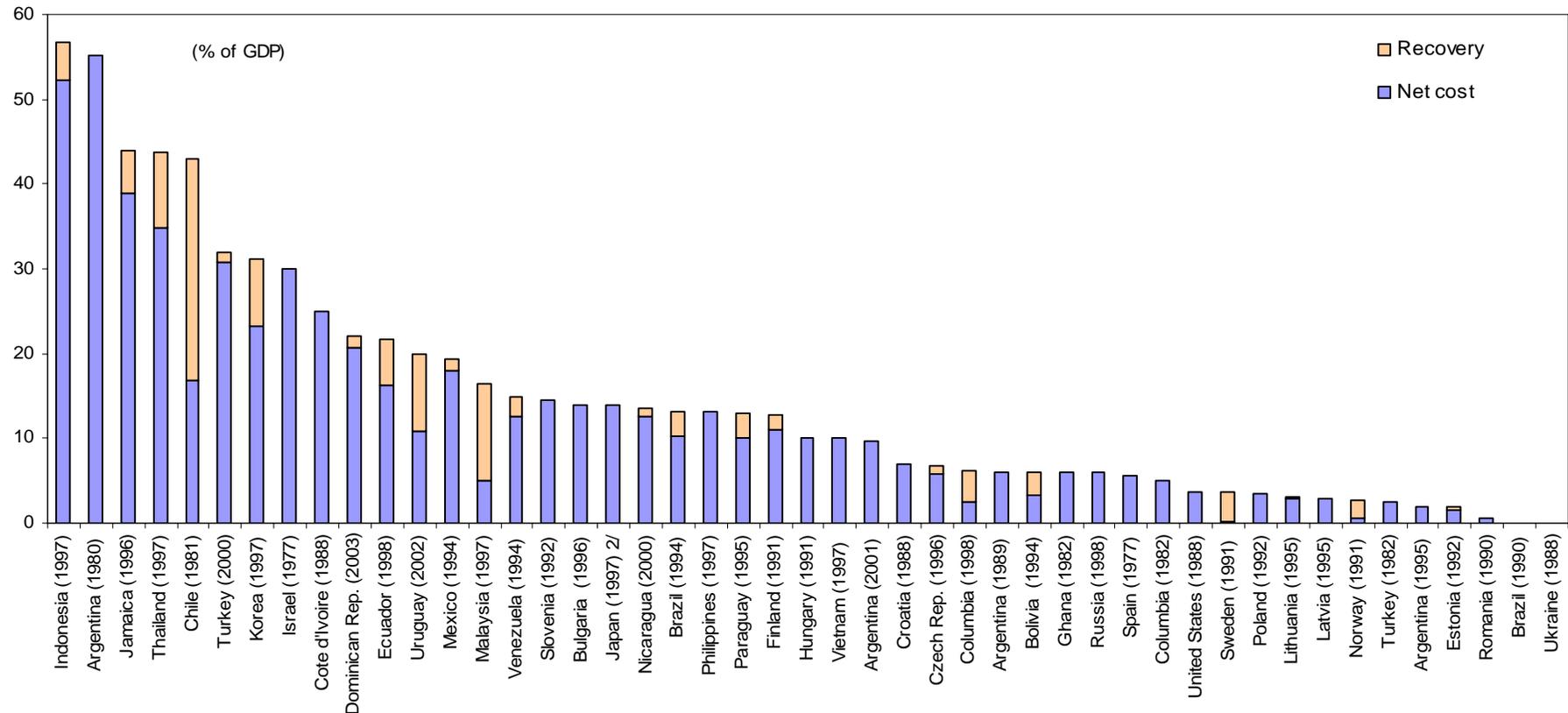


# Coût fiscal de la crise financière

## coûts directs et indirects

- **Coûts directs**
  - Recapitalisations
  - Achats d'actifs dépréciés
  - Prêts, garanties, assurances dépôts, etc.
  - *(moins) ventes d'actifs*
- **Coûts indirects**
  - Perte automatique de recette (y compris réductions d'élasticité fiscale)
  - Augmentation automatique de dépenses (chômage)
  - Mesures discrétionnaires (recette et dépenses)

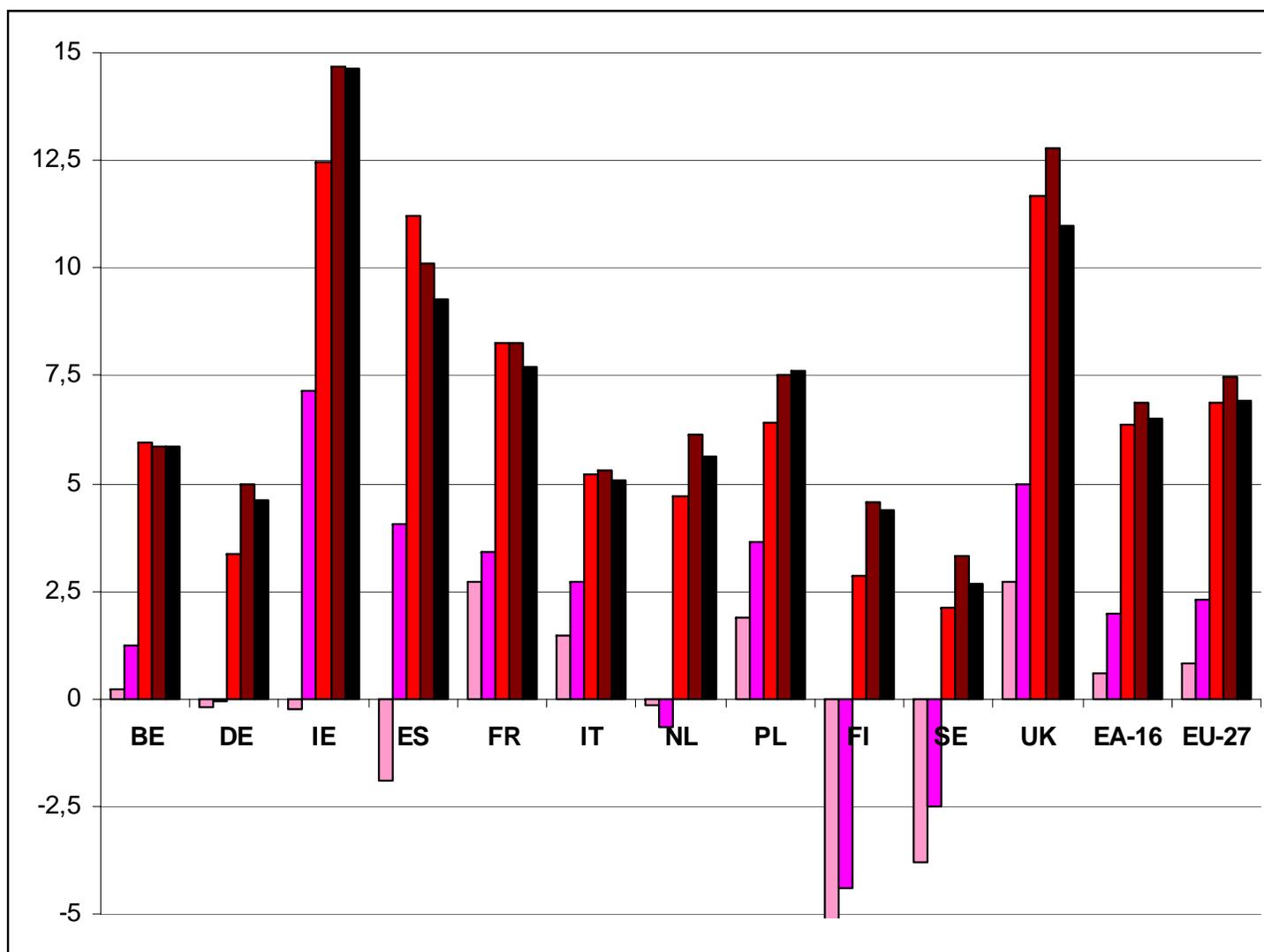
# Coût fiscal de crises financières dans le passé



Notes: 1/ Gross fiscal costs are government outlays during the crisis. Recovery values are for the period t to t+5, where t is the first year of the crisis. No data on recovery values are available for Spain, Hungary, Israel, Poland, Romania, Slovenia and Turkey (1982). For the US net fiscal costs are from Spilimbergo et al. (2008). 2/ For Japan, revised Laeven and Valencia data on gross fiscal costs are 14% of GDP while they were previously estimated at 24% of GDP (e.g., Caprio et al. 2005). Spilimbergo et al. (2008) put the gross costs at only 9.1% of GDP of which 4.7% of GDP were recovered until 2008 (in contrast to the shorter recovery period assumed (until 2002) in the Laeven and Valencia database).

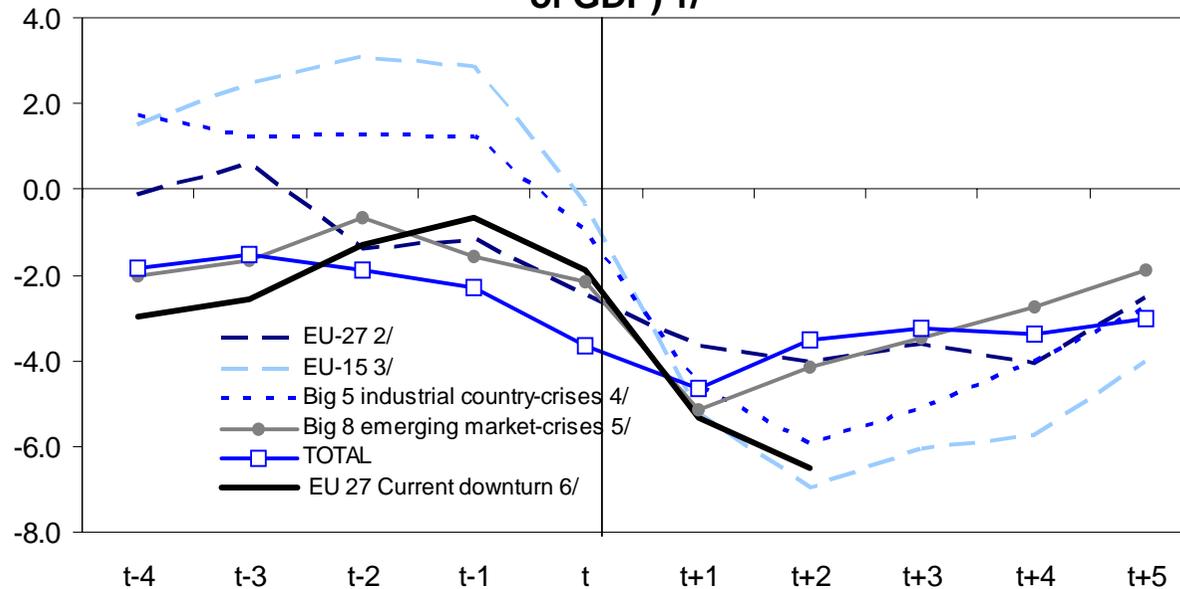
Source: Data from Laeven and Valencia (2008).

# Augmentations très rapide des déficits publics (07-11, % du PIB)



# Coût fiscal de crises financières dans le passé

General government balances during banking crises (% of GDP) 1/



Notes: 1/ Based on 49 crises episodes as presented in the 2009 Public Finance Report

Unweighted country averages. t = start of the crisis.

2/ Includes crisis episodes in Bulgaria, Czech Republic, Estonia, Finland, Hungary, Latvia, Lithuania, Poland, Romania, Slovak Republic, Slovenia, Spain and Sweden. For new Member States data from 1991.

3/ Includes crisis episodes in Finland, Spain and Sweden.

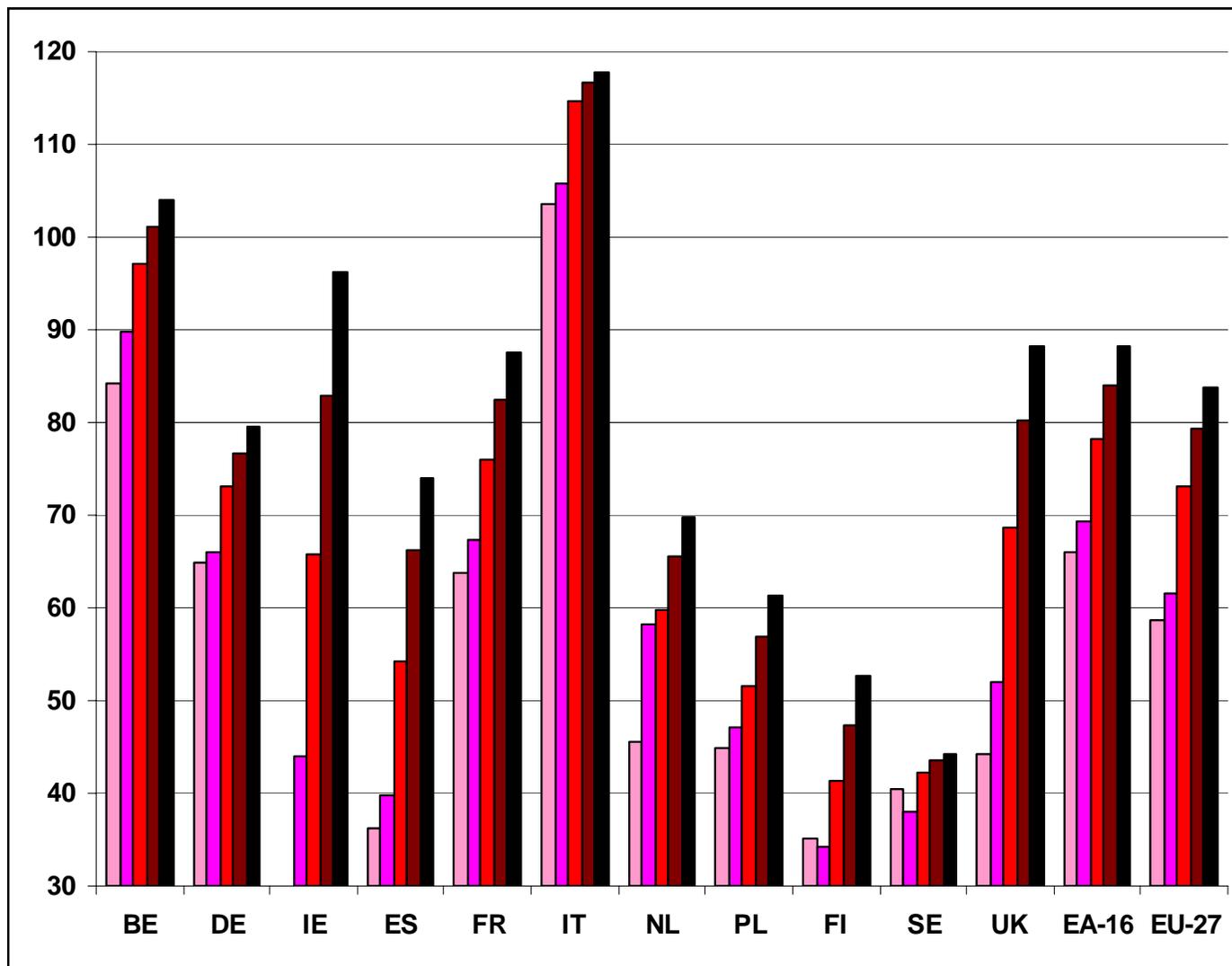
4/ Includes crisis episodes in Finland, Norway, Sweden, Japan and Spain.

5/ Includes crisis episodes in Argentina (2001), Indonesia, Korea, Malaysia, Mexico (1994), Philippines, Thailand and Turkey (2000).

6/ All EU27 countries, t = 2008

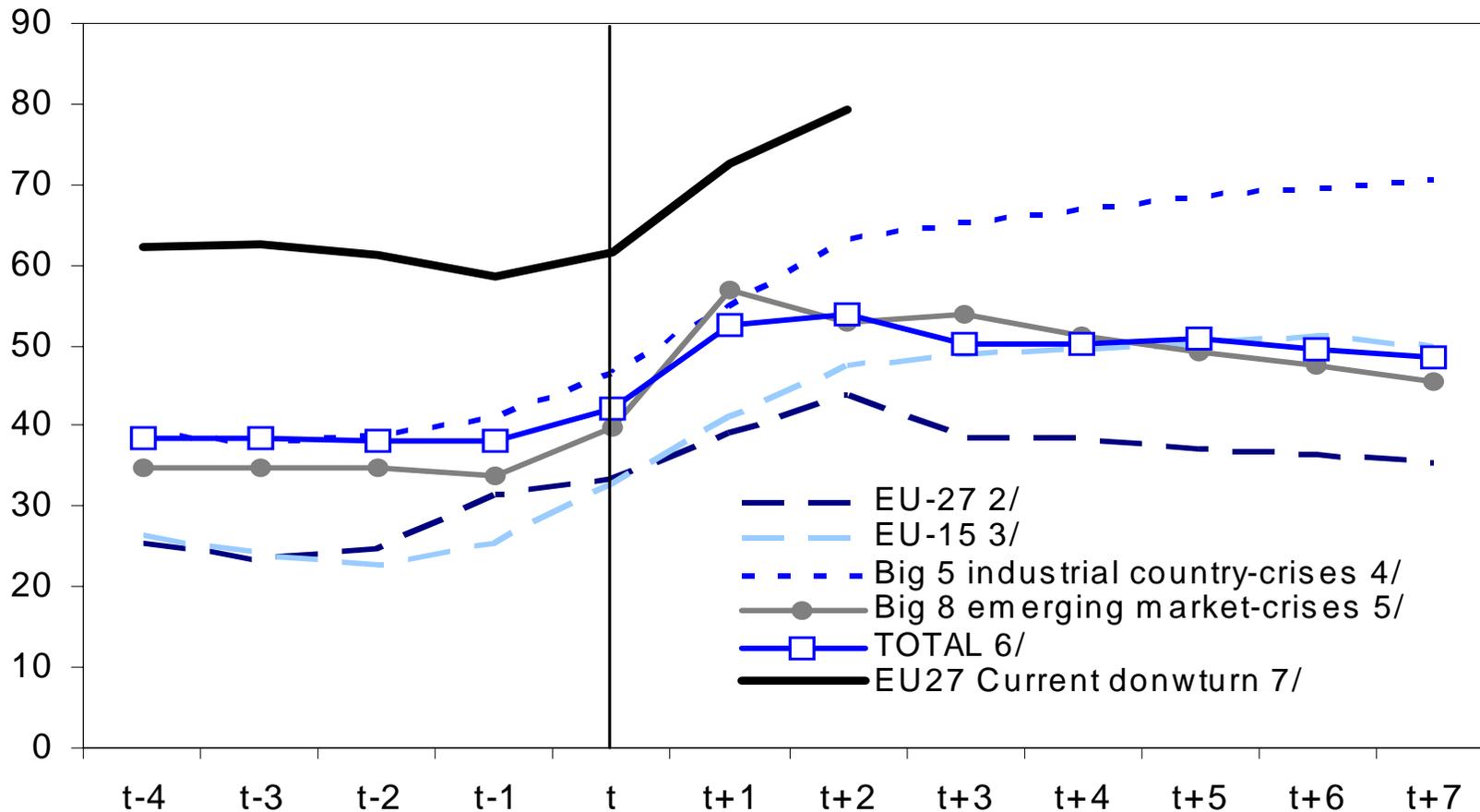
Sources: Calculations based on IMF International Financial Statistics and AMECO.

# Dettes publiques 2007-11 (% du PIB)



# Augmentation de la dette publique pendant des crises bancaires

Gross public debt crises episodes (% of GDP) 1/

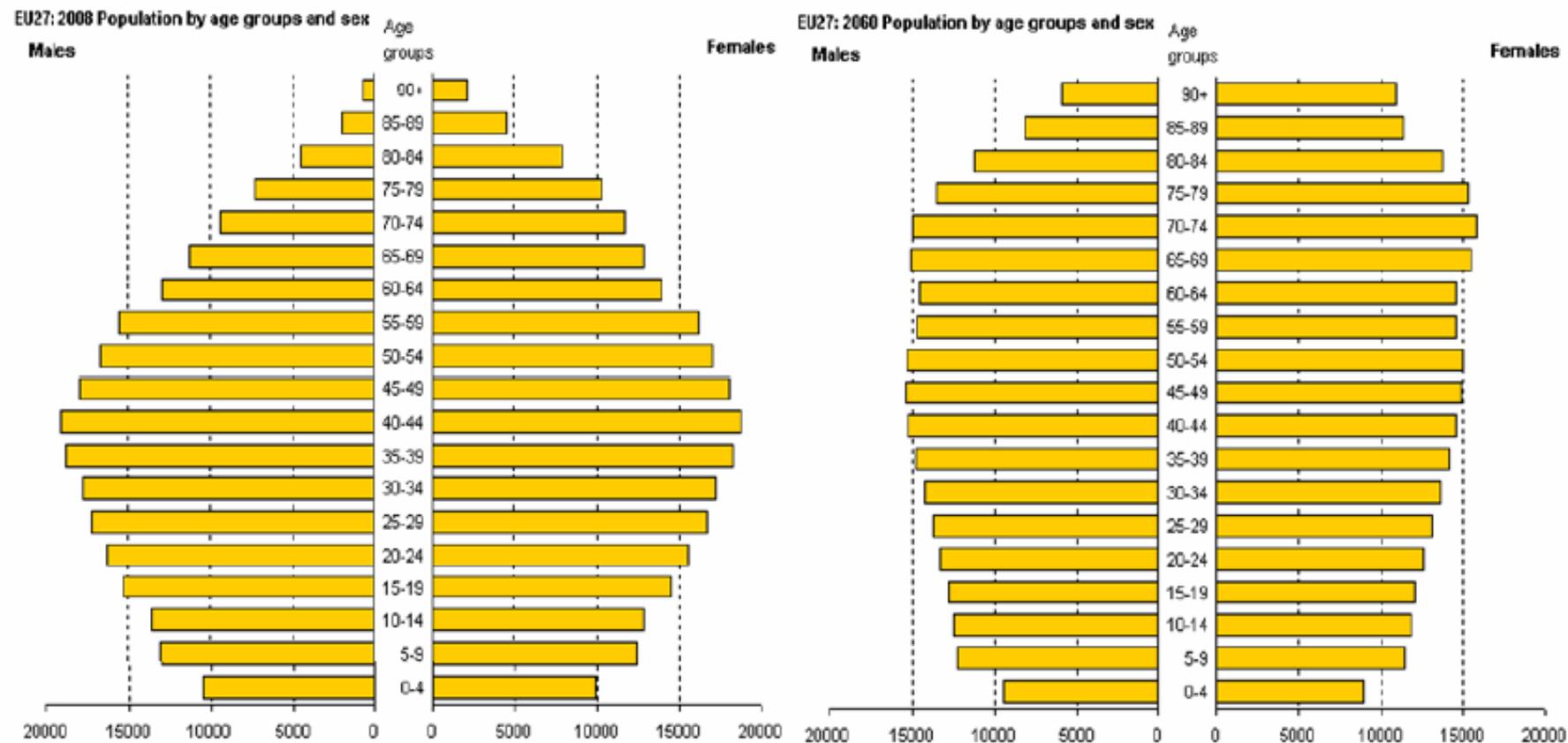


## Quelques caractéristiques spécifiques de la crise

- Niveau élevé de la dette avant crise
- Accumulation rapide de dettes explicites et conditionnelles
- Nature globale de la crise (réduction du nombre de réponses de politique)
- Dimension et complexité du système financier
- Perspectives de vieillissement démographique et de ralentissement de croissance

# Perspectives démographiques

Graph II.1.3: Population pyramids (in thousands) for EU27 in 2008 and 2060



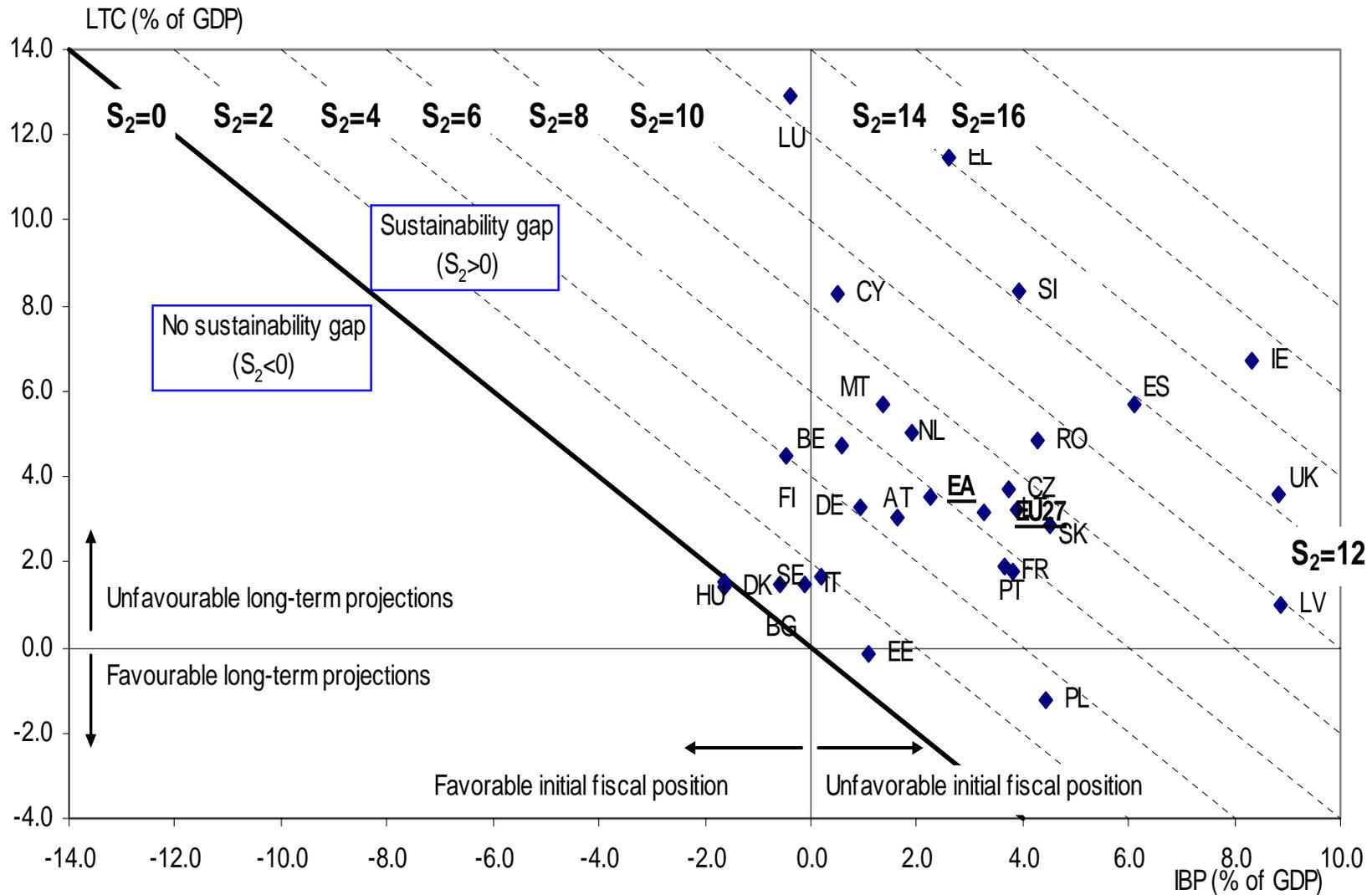
Source: Eurostat, EUROPOP 2008

# Coût du vieillissement

(point de % de PIB)

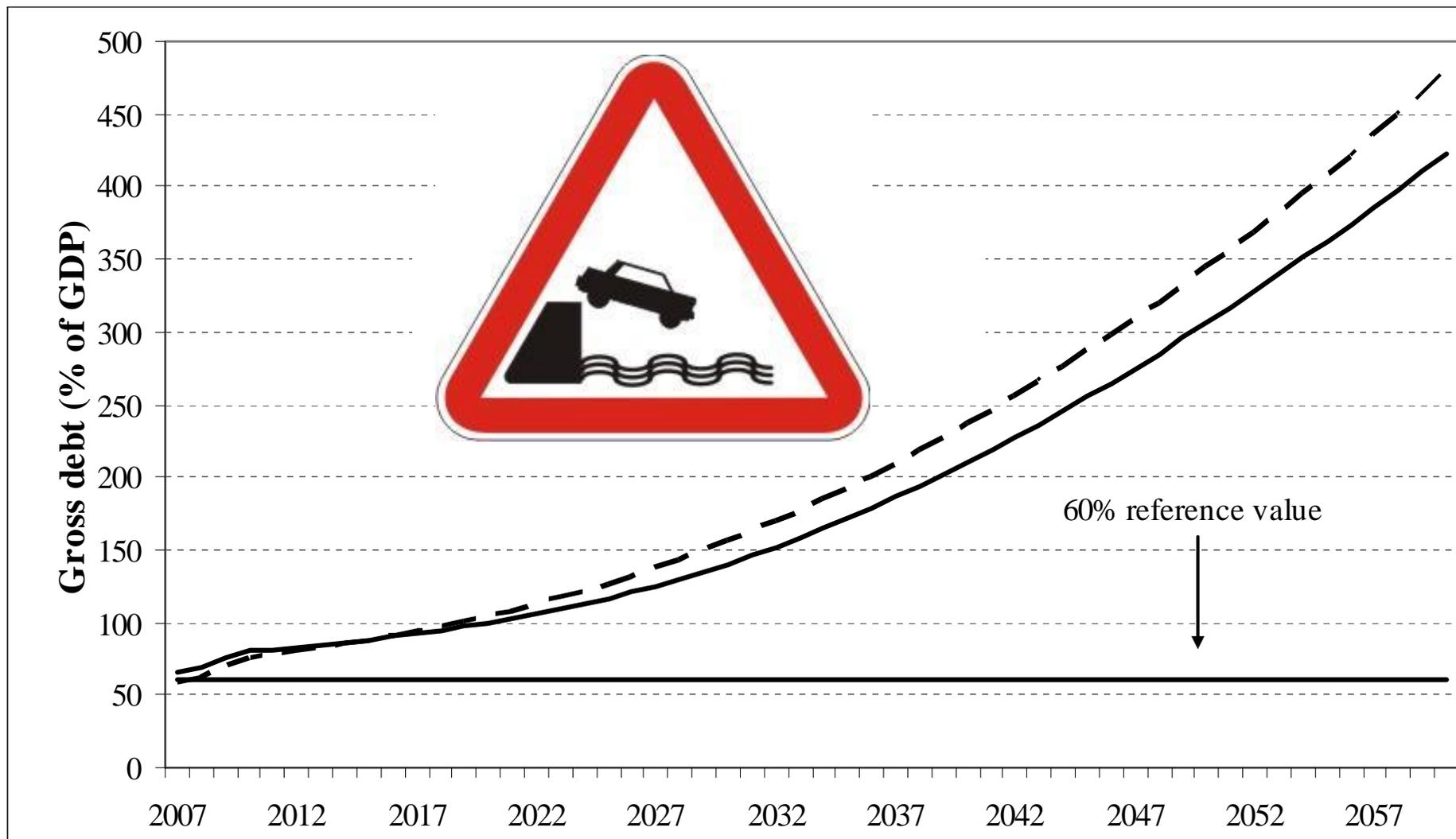
	Pension spending		Healthcare		Long-term care		Unemployment		Total	
	2010	2060	2010	2060	2010	2060	2010	2060	2010	2060
BE	10,3	4,5	7,7	1,1	1,5	1,3	7,3	-0,3	26,8	6,6
DE	10,2	2,5	7,6	1,6	1,0	1,4	4,6	-0,4	23,3	5,1
EE	6,4	-1,6	5,1	1,1	0,1	0,1	3,2	0,3	14,8	-0,1
IE	5,5	5,9	5,9	1,7	0,9	1,3	5,3	-0,2	17,5	8,7
ES	8,9	6,2	5,6	1,6	0,7	0,7	4,8	-0,2	20,0	8,3
FR	13,5	0,6	8,2	1,1	1,5	0,7	5,8	-0,2	29,0	2,2
IT	14,0	-0,4	5,9	1,0	1,7	1,2	4,3	-0,2	26,0	1,6
NL	6,5	4,0	4,9	0,9	3,5	4,6	5,6	-0,2	20,5	9,4
PL	10,8	-2,1	4,1	0,8	0,4	0,7	3,8	-0,6	19,1	-1,1
FI	10,7	2,6	5,6	0,8	1,9	2,5	6,4	0,0	24,7	5,9
SE	9,6	-0,2	7,3	0,7	3,5	2,2	6,6	0,0	27,1	2,7
UK	6,7	2,5	7,6	1,8	0,8	0,5	4,0	0,0	19,2	4,8
EU-27	10,2	2,3	6,8	1,4	1,3	1,1	4,9	-0,2	23,2	4,6

# Indicateur de (in)soutenabilité des finances publiques des pays de l'UE

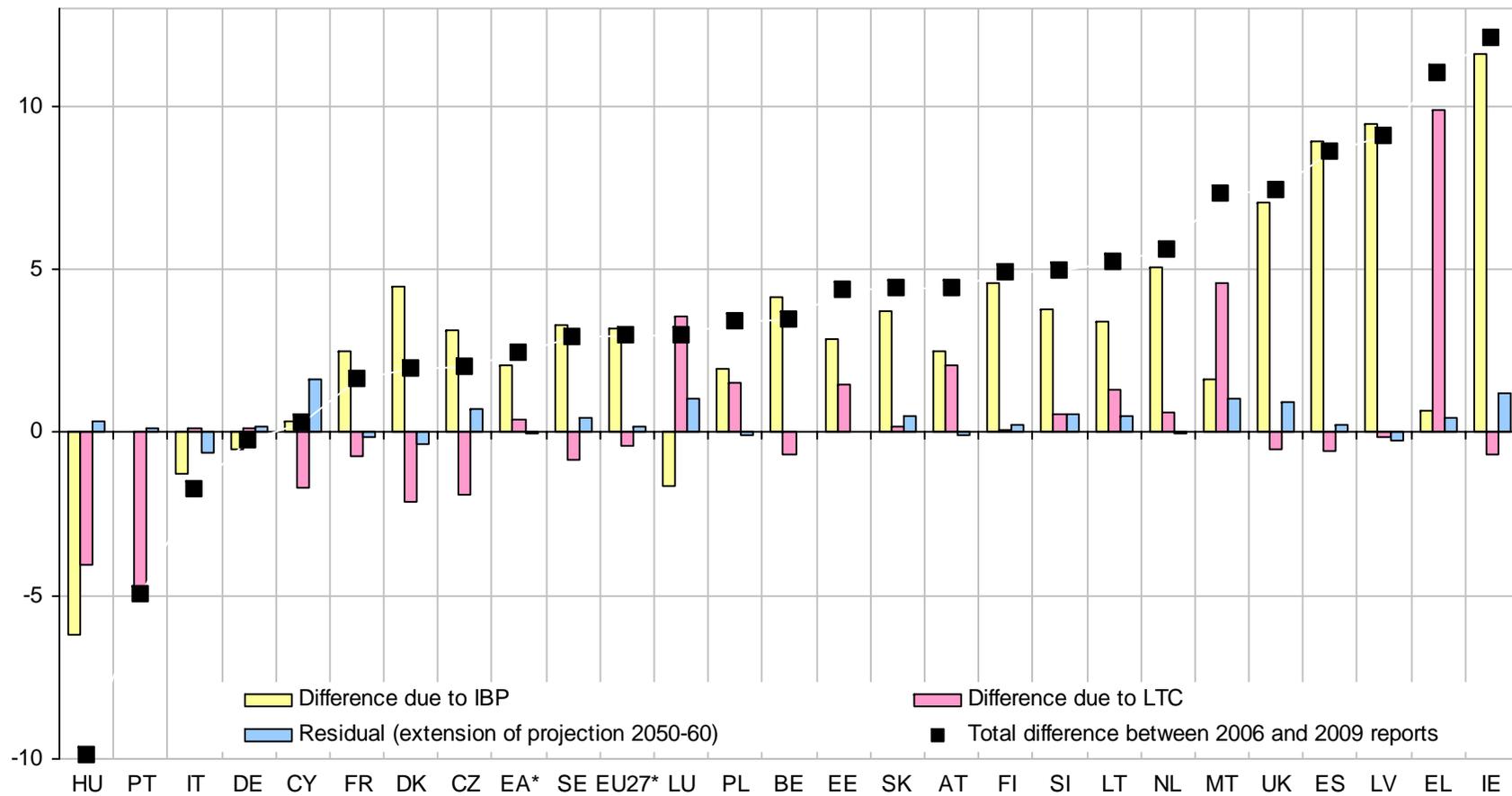


# Sommes nous en train de sous/sur estimer les risques?

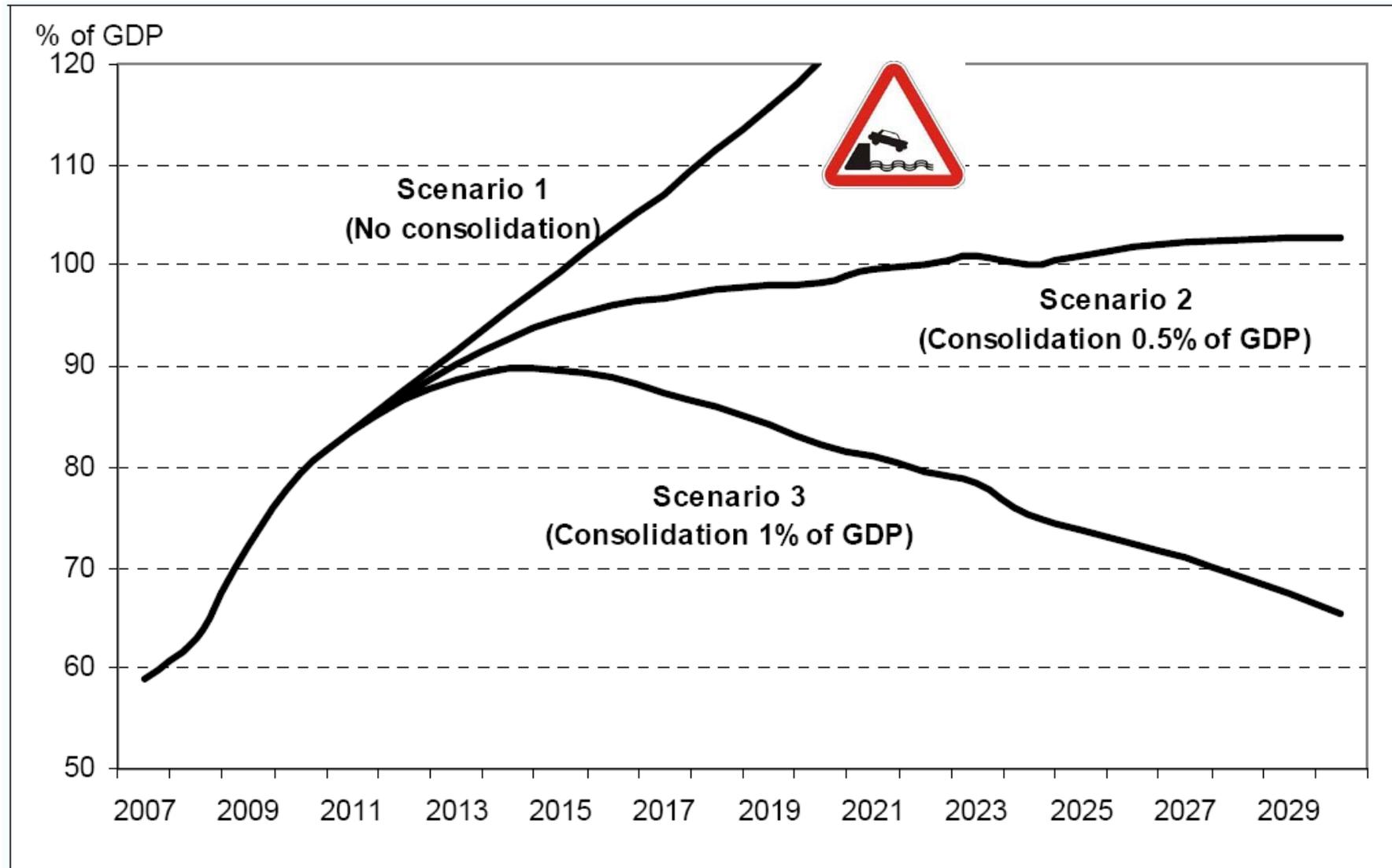
- Situation initiale
  - Pire que prévu il y a quelques mois
  - Difficile de mesurer le solde structurel
  - Détérioration en 2010
- Conséquences de la crise sur la croissance potentielle
  - Pas un simple cycle économique
- Sous estimations des dépenses publique liées au vieillissement
  - Dépenses de santé
  - Renforcement de la protection sociale (dans les nouveaux membres)
- Risques démographiques
  - Longévité
  - Migration



# Effet de la crise sur la soutenabilité des finances publiques



# Scénarios de moyen terme



## Perspectives et recommandations dans les documents de politique de la Commission

- Tôt pour initier l'assainissement fiscal
  - 2010: expansion fiscale
  - Mais pas très tôt pour le préparer
- Le plus tôt (après 2010) on consolide le mieux
  - Crédibilité
- Retards impliquent des coûts à payer plus tard
- Consolidation va devoir être rapide
- Sortir de la crise ne suffit pas.

## Perspectives et recommandations dans les documents de politique de la Commission

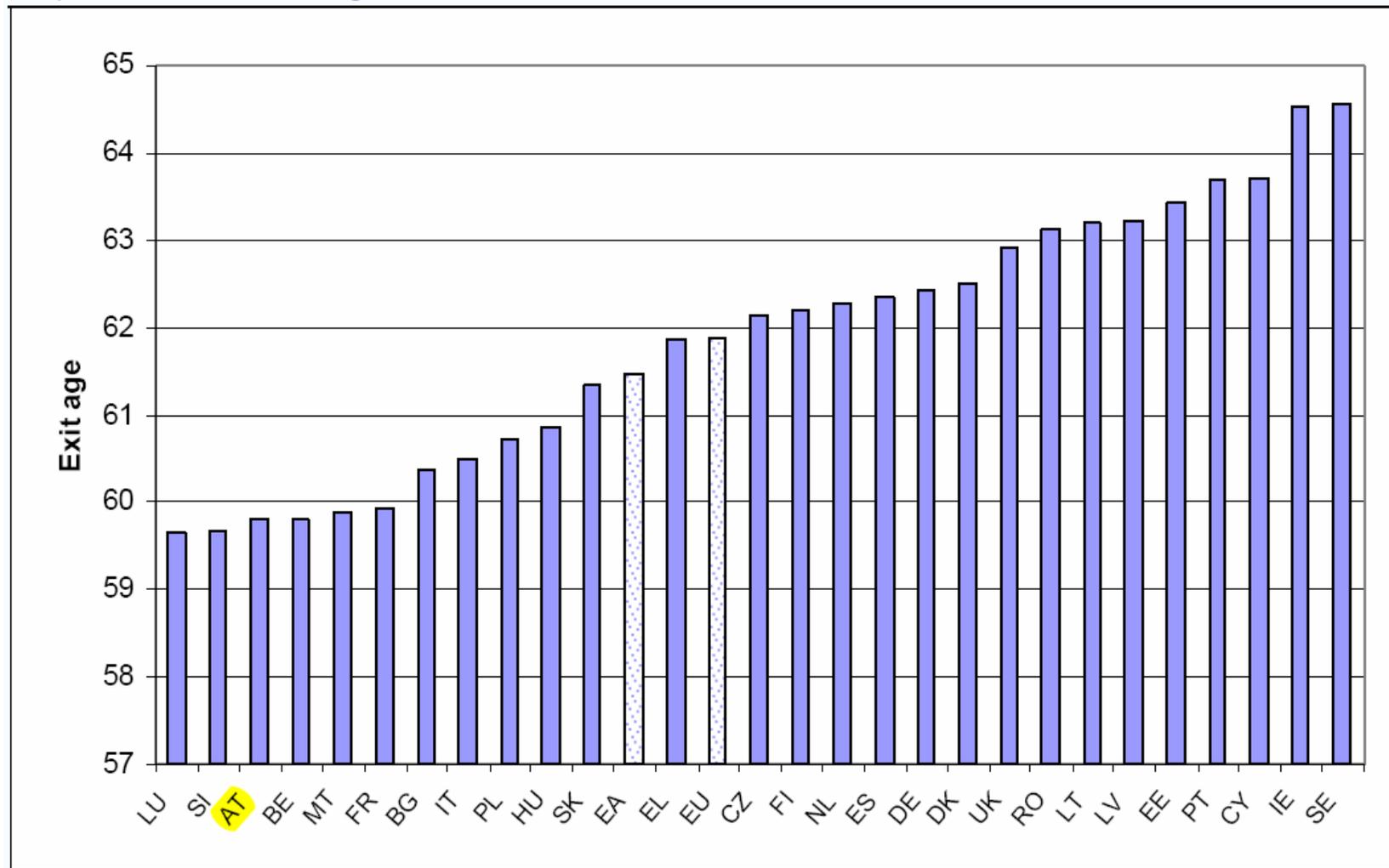
- Est-ce que la stratégie de Stockholm reste valable?
  - Réduction de déficit et dette
  - Augmentation des taux d'activité
  - Réformes des systèmes de protection sociale
- Oui, mais...

# Perspectives et recommandations dans les documents de politique de la Commission

- **Réforme des systèmes de pensions**
- Réduction du ratio pensions/salaires (???)
  - **Risque de pauvreté**
- Vers des systèmes de pension provisionnés privés (???)
  - **Pouvons nous faire confiance aux marchés financiers?**
- Augmentation des impôts et contributions (???)
  - **Pertes d'efficacité et concurrence fiscale**
- Augmentation de l'âge de départ en pension (!!!)

# Âge de départ en pension

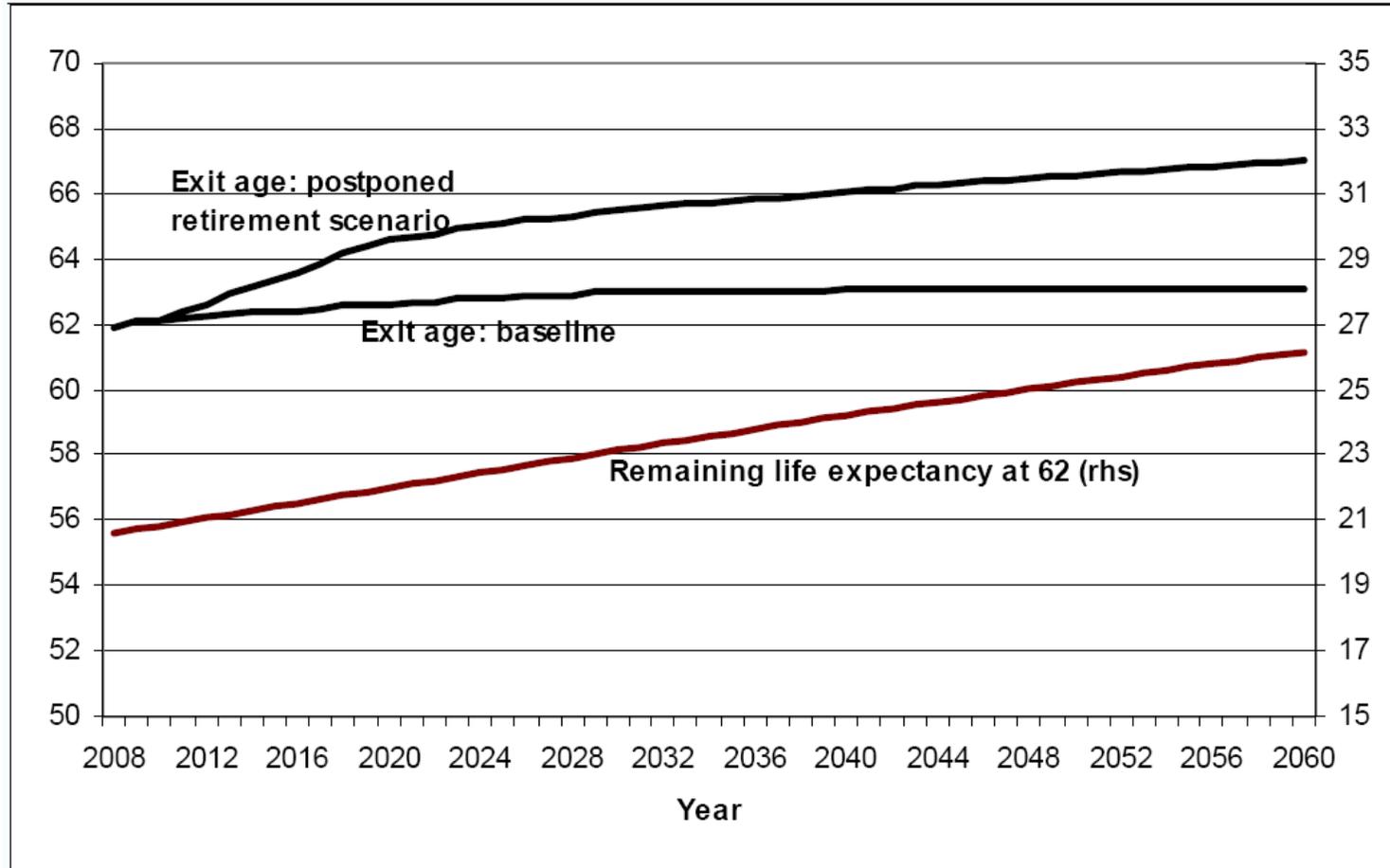
Graph 1: Effective exit ages in 2008



Source: Ageing Report 2009.

# Réduction des gaps de soutenabilité, renforcement de la croissance potentielle *et augmentations de pensions (?)*

Graph 2: Exit ages (EU27, baseline and postponed retirement scenario)



Source: Commission services.



## Les systèmes de retraite face à la crise *en France et à l'étranger*

Conseil  
d'Orientation  
des Retraites

Maison de la Chimie, 3 décembre 2009 —

### Merci de votre attention



**Economic  
and Financial Affairs**

DIRECTORATE • GENERAL